AFM

Ministerie van Financiën
J.R.V.A. Dijsselbloem
Korte Voorhout 7
2511 CW DEN HAAG

Datum	22 februari 2016
Uw kenmerk	2016-0000012403
Ons kenmerk	AaBh-16022285
Pagina	1 van 3
E-mail	
Betreft	Reactie verzoek Tweede Kamer inzake nadere voorschriften Crowdfunding

Geachte heer Dijsselbloem,

Naar aanleiding van uw brief d.d. 19 februari 2016 met kenmerk 2016-0000012403 inzake de motie Aukje de Vries (hierna de motie), waarin u voornoemde motie onder de aandacht van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) brengt, bericht ik u als volgt.

De AFM heeft kennisgenomen van de motie waarin is verzocht de ondergrens van de crowdfunding investeerderstoets van €500 te verhogen naar €1000. De AFM heeft begrip voor de wens van de verschillende fracties sympathiek te staan ten opzichte van crowdfunding. Evenwel zal de AFM de ondergrens van de crowdfunding investeerderstoets (nu) niet verhogen van €500 naar €1000 en licht dat hieronder gemotiveerd aan u toe.

Na constructief overleg met de crowdfunding sector zelf, heeft de AFM in haar nieuwsbrief van 10 december 2015 een aantal nieuwe voorschriften aangekondigd: de investeringsgrenzen worden verdubbeld[1] en de crowdfunding investeerderstoets is geïntroduceerd. Naar aanleiding van die nieuwe voorschriften zijn onder andere door de leden De Vries en Koolmees vragen gesteld in het algemeen overleg van 15 december 2015. Naar aanleiding van dat overleg heeft u ons gevraagd opnieuw met de sector in overleg te gaan over de invulling van deze voorschriften. Op 19 januari 2016 hebben wij in dat kader circa 25 (vertegenwoordigers van) crowdfunding platforms ontvangen[2]. Na afloop van dat sector-brede overleg heeft op woensdag 20 januari 2016 nog een separaat gesprek plaatsgevonden met het bestuur van de Nederlandse brancheverenging voor crowdfunding.

---

[1] Bij equity-based crowdfunding kan een consument maximaal €40.000 per platform investeren in projecten (dit is nu €20.000). Bij loan-based crowdfunding (inclusief obligaties) kan een consument €80.000 per platform investeren in leningen (dit is nu €40.000).
[2] Alle 47 platforms waren uitgenodigd, echter gegeven de korte termijn waarop de bijeenkomst georganiseerd werd waren een aantal platforms verhinderd. Zij hebben de tijdens de bijeenkomst gegeven presentatie na afloop per e-mail ontvangen.

Stichting Autoriteit Financiële Markten
Kamer van Koophandel Amsterdam, nr. 41207759
Kenmerk van deze brief: AaBh-16022285

Bezoekadres Vijzelgracht 50
Postbus 11723 • 1001 GS Amsterdam
Telefoon +31 (0)20-7972000 • Fax +31 (0)20-7973800 • www.afm.nl

Die bijeenkomsten hebben tot een drietal – door de crowdfunding sector gedragen – praktische aanpassingen in de investeerderstoets geleid. Dit hebben wij publiek gemaakt in een persbericht op donderdag 21 januari 2016. De voor de motie relevante aanpassing[3] betreft de introductie van een ondergrens van €500: een eerste investeerderstoets dient te worden afgenomen bij een investeringsbedrag boven €500. In de initiële opzet was geen sprake van een ondergrens en diende de toets voor iedere eerste investering te worden afgenomen (gelijk aan de passendheidstoets voor beleggingsondernemingen).

De AFM heeft een ondergrens van €500 geïntroduceerd om tegemoet te komen aan het door de sector zelf genoemde maatschappelijk karakter van crowdfunding, waar investeerders op grond van verbondenheid met een project willen investeren. De sector heeft aangegeven dat het hier een grote groep investeerders betreft, die met relatief kleine bedragen (ver onder €500) in crowdfunding willen investeren. Bovendien geven de platforms aan dat het niet hanteren van een ondergrens er toe zou kunnen leiden dat de consumenten die voorzichtig een eerste kennismaking met crowdfunding ambiëren en sympathiek staan ten opzichte van een specifiek project, daarvan worden afgeschrikt. Dat zou niet in het belang van consumenten noch van de platforms zijn.

Het introduceren van een ondergrens van €1000 zou tot gevolg hebben dat een substantieel deel van de grotere investeerders in crowdfunding niet aan enige investeerderstoets wordt onderworpen. Hiermee zou de functie van de toets – het beschermen vooraf en informeren van beleggers omtrent het risico – flink uitgehold worden.

Zoals wij reeds hebben gecommuniceerd, betreft het een pilot van een jaar, die in overleg en samenwerking met de sector halfjaarlijks geëvalueerd zal worden. Indien bij de eerste evaluatie in oktober 2016 blijkt dat bij specifieke onderdelen van de door ons gewenste minimale waarborgen, de duurzame groei van crowdfunding onnodig wordt belemmerd, zullen wij de relevante onderdelen van de door ons gehanteerde voorschriften heroverwegen en indien nodig aanpassen. Dit hebben wij ook afgesproken met de sector tijdens de bijeenkomsten van 19 en 20 januari 2016.

De AFM is van mening dat met de reeds doorgevoerde aanpassingen, voldoende ruimte aan de sector wordt geboden, zodat de sector zich op duurzame wijze verder kan ontwikkelen. De AFM acht het hierbij van belang dat de balans wordt gevonden tussen bescherming van investeerders en groei van de sector. De ondergrens van €500 betreft een pilot en is in goed overleg met de sector tot stand gekomen. Wij zullen de constructieve dialoog met de sector continueren. De AFM acht de in de motie voorgestelde ondergrens van €1000 derhalve op dit moment niet opportuun. Wel zeggen we hierbij toe bij de evaluatie het punt van de optimale ondergrens zorgvuldig te wegen.

Los van de inhoudelijke component van de motie, betreft het in dit geval een eigen bevoegdheid van de AFM. De AFM kan namelijk op grond van de Wet op het financieel toezicht voorschriften of beperkingen stellen aan een vergunning of ontheffing. De investeerderstoets is daar een voorbeeld van. Deze bevoegdheid wordt ook door u

3 Een ander element wat we hebben aangepast is dat het volgende moment waarop de toets moet worden afgenomen, pas ontstaat wanneer het totaal geïnvesteerde bedrag voor het eerst hoger is dan €5.000. Die toets mag een beperkt karakter hebben, waarbij kan worden volstaan met het stellen van vermogensvragen en het wijzen op de risico's die gepaard gaan met beleggen in crowdfunding. Het voorschrift ging eerder uit van een volledig nieuwe toets. Tot slot dient een herhaling van de toets plaats te vinden bij elke volgende €5.000 die wordt geïnvesteerd. In het eerder gecommuniceerde voorschrift was nog sprake van een herhaalde toets bij iedere volgende investering (ongeacht de hoogte van het bedrag).

in uw brief aan ons genoemd. Als gezegd is de aanpassing van het voorschrift tot stand gekomen in overleg met de sector, waarbij is gezocht naar de balans tussen enerzijds het beschermen van investeerders en anderzijds het niet onnodig belasten van platforms en investeerders.

Wij zullen de sector informeren middels het plaatsen van deze brief op onze website.

Hoogachtend,
Autoriteit Financiële Markten

G.J. Everts
Bestuurslid

M.W.L. van Vroonhoven
Voorzitter van het Bestuur